

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

TRAKYA CAM (TRKCM)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisi ile değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Trakya Cam'ın 2018 yılı 3. çeyrek finansallarını 29 Ekim haftası açıklaması bekleniyor.
- Şirketin, 3. çeyrekte güçlü iç talep ve döviz gelirleri nedeniyle TL'deki zayıflıktan faydalanmaya devam ettiğini düşünüyoruz.
- Doğalgaz fiyatlarına yapılan zammın ardından, Ağustos'ta ürün fiyatlarına %16 zam yapan şirketin 3Ç18'de yıllık %55,3 artışla 1.570 mn TL net satış geliri elde etmesini bekliyoruz.
- Şirketin, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %38,6 artışla 330 mn TL FAVÖK, net kâr tarafında ise yıllık %63 artışla 262 mn TL net kar açıklamasını bekliyoruz.

Temel Analiz: Trakya Cam'ın güçlü iç talep ve TL'nin zayıf seyrettiği 3. çeyrekte uluslararası operasyonların katkısından faydalanmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Şirket, doğalgaz fiyatlarına yapılan zammın ardından, Ağustos ayında ürün fiyatlarına %16 zam yaptı. Dolayısıyla, esas olarak doğalgaz fiyatlarındaki artışın etkisiyle artan giderlere rağmen ürün fiyatlarında yapılan artışların marjların gerilemesini sınırlandıracağını düşünüyoruz. Trakya Cam, Haziran sonunda %50 iştiraki olan ve Hindistan'da faaliyet gösteren HNG Float Glass Limited'in %49,80 oranındaki payını diğer kurucu ortaklardan satın alarak şirkete %99,8 oranında ortak oldu. Bu satın alma sonrasında, Trakya Cam HNG Float Glass'ın tamamını konsolide edecek olup, bu satın almanın etkisini 3. çeyrek finansallarında göreceğiz. Güçlü ciro büyümesi açıklamasını beklediğimiz, Trakya Cam'ın yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %55,3 artışla 1.570 mn TL net satış geliri kaydetmesini bekliyoruz. Avrupa operasyonlarındaki büyümenin yılın üçüncü çeyreğinde de devam edeceğini öngörüyoruz. Elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılan artışlara rağmen, yurt içinde ürün fiyatlarında yapılan fiyat artışlarının yıllık bazda marjlardaki düşüşü bir ölçüde sınırlandıracağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Trakya Cam'ın yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %38,6 artışla 330 mn TL FAVÖK, yıllık bazda 2,5 puan, çeyreklik bazda ise 1,2 puanlık düşüş ile %21 FAVÖK marjı açıklamasını, net kar tarafında ise yıllık bazda %63 artışla 262 mn TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Araştırma Birimi'miz, TRKCM için 12 aylık vadede 5,76 TL hedef fiyat belirlemekte ve %48 getiri potansiyeli ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

TRKCM (mn TL)	3Ç18T*	3Ç17	2Ç18	Yıllık değ.	Çeyrekşel deę.	Ortalama Piyasa Beklentisi**
Net satışlar	1.570	1.011	1.324	55,3%	18,5%	1.564
FAVÖK	330	238	294	38,6%	12,1%	336
FAVÖK marjı	21,0%	23,6%	22,2%	-2,5%	-1,2%	21,5%
Net kâr/zarar (Ana Ortaklık Payları)	262	161	298	63,0%	-12,0%	291
Net kâr marjı	16,7%	15,9%	22,5%	0,8%	-5,8%	18,6%

* Halk Yatırım Araştırma Tahmin

** Research Turkey anketi

Teknik Analiz: Uzun vadeli yükseliş kanalı içinde hareket eden TRKCM'da son dönemde kanal desteğinde tutunma çabası yaşanıyor. 3,72 – 3,86 bölgesi, kritik destek bandı olarak izlenmeli. 3,72 altında satış baskısının arttığını görebiliriz. 4,10 – 4,15 kısa vadeli direnç bandı üzerinde ise 4,30, 4,70 ve 4,87 dirençleri hedeflenebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilseniz, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.